

DONOHUE BROTHERS LIMITED

AR42

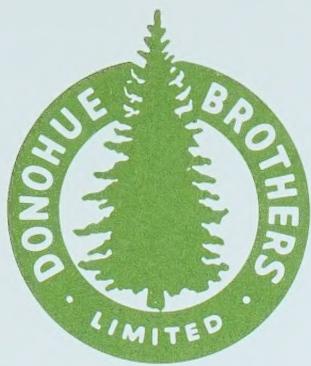
ANNUAL REPORT 1968





Digitized by the Internet Archive
in 2024 with funding from
University of Alberta Library

https://archive.org/details/Dono2283_1968



DONOHUE BROTHERS LIMITED

ANNUAL REPORT 1968

Contents

	Page
Directors and Officers	2
Report to the Shareholders	3
Financial Statements	6
Ten-Year Comparative Review	12
Charlevoix Paper Company Limited — Balance Sheet	14

HIGHLIGHTS	1968	1967
Newsprint Production — tons	118,328	119,288
Newsprint Shipments — tons	121,857	118,457
Revenue from sales and newsprint machine rental, less cost of sales, selling and administrative expenses	\$ 2,465,771	\$ 2,900,233
Net Earnings	\$ 1,415,252	\$ 1,568,835
Net Earnings per common share (before Preferred Dividends)	\$ 0.79	\$ 0.87
Net Earnings per common share (after Preferred Dividends)	\$ 0.58	\$ 0.77
Dividend rate per common share	\$ 0.40	\$ 0.40

Shipments were down during the early part of 1968 but progressively improved during the year. Net earnings were 10% lower than in 1967, due to increased manufacturing costs which were partially offset by a higher selling price.

Dividends paid in 1968 of \$1.56 $\frac{1}{4}$ per preferred share and \$0.40 per common share amounted to \$1,095,000, leaving a balance of \$320,252 from 1968 earnings retained in the business, being the equivalent of \$0.18 per common share.

DIRECTORS

Jean-Claude Arnaud
President and General Manager — La Cellulose du Pin, Paris, France.

Percy Auger, C.A.
Vice-President and Secretary-Treasurer,
Donohue Brothers Limited, Quebec, Que.

* A. Émile Beauvais, C.A., D.Sc.F.,
Chairman of the Board and Chief Executive Officer,
Donohue Brothers Limited, Quebec, Que.

Brock F. Clarke, Q.C.,
Partner,
Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard, Marler, Montgomery & Renault, Montreal, Que.

* J. N. Cole
Vice-President — Wood Gundy Securities Limited, Montreal, Que.

Jean Deschamps
Executive Director — General Investment Corporation of Quebec, Montreal, Que.

George T. Donohue
Former Chairman of the Board — Donohue Brothers Limited, Quebec, Que.

* Mark Donohue
Chairman of the Executive Committee — Donohue Brothers Limited, Quebec, Que.

* W. H. Egan
Executive Vice-President — Donohue Brothers Limited, Quebec, Que.

Lucien G. Rolland
President and General Manager,
Rolland Paper Company Limited, Montreal, Que.

Renault St-Laurent, Q.C.,
Partner — St-Laurent, Monast, Desmeules & Walters, Quebec, Que.

* Edward P. Walsh
President and General Manager — Donohue Brothers Limited, Quebec, Que.

* Members of the Executive Committee

OFFICERS

A. Émile Beauvais — Chairman of the Board and Chief Executive Officer

Edward P. Walsh — President and General Manager

W. H. Egan — Executive Vice-President

Percy Auger — Vice-President and Secretary-Treasurer

SENIOR PERSONNEL

Maurice Moore, Chemical Eng., Mill Manager

Georges Girard, F.E., Woodlands Manager

Gérald Drouin, R.I.A., Comptroller and Assistant-Treasurer

P. X. Laberge, P. Eng., Plant Engineer

Roger Lortie, Director of Industrial Relations

AUDITORS

Samson, Bélair, Côté, Lacroix et Associés

TRANSFER AGENTS

General Trust of Canada, Quebec and Montreal

Montreal Trust Company, Toronto, Calgary and Vancouver

REGISTRARS

Administration and Trust Company, Quebec and Montreal

Montreal Trust Company, Toronto, Calgary and Vancouver

HEAD OFFICE

500 Grande Allée East, Quebec, Que.

MILLS

Clermont, Charlevoix, Que.

REPORT TO THE SHAREHOLDERS

Your Directors submit the annual report for the year ended December 31, 1968 together with the related consolidated financial statements of the Company and its wholly owned subsidiary, Donohue Brothers Sales Corporation, and the balance sheet of Charlevoix Paper Company Limited, another subsidiary in which your Company holds a majority interest.

SHIPMENTS — OPERATIONS

Although the mill production was 960 tons below the 1967 level, shipments increased by 3,400 tons in 1968; as a result our newsprint inventory was greatly reduced at the year end. The demand for our product improved as the year progressed and during the second half, the mill operated at capacity on a continuous basis.

Manufacturing costs increased 6.9% over 1967. Labour and fringe benefit costs accounted for over 50% of this increase, other factors being higher cost of wood, supplies and other materials.

EARNINGS

Net earnings for 1968 were \$1,415,252 compared with 1967 earnings of \$1,568,835. Earnings per share were \$0.58 for 1968 after the payment of a full year's dividend on preferred shares against \$0.77 in 1967, when dividends on preferred shares were applicable only to part of the year. Earnings per share before preferred dividends decreased by \$0.08 to \$0.79 down from \$0.87 per share in 1967.

In 1968, income from short term investments offset the increase in interest on long term debt, resulting from the issuing in 1967 of \$7,500,000 — 7½% Sinking Fund Debentures Series "A".

Depreciation charges for 1968 at \$692,155 were \$75,095 lower than the charges of \$767,250 made in 1967. No depreciation was taken on the expansion project in progress.

The financial statements of Charlevoix Paper Company Limited, in which your Company has a majority interest, have not been consolidated, but for your information the balance sheet of this subsidiary Company is submitted on page 14.

CAPITAL EXPENDITURES

Improvements	1968	1967
Mill	\$ 152,564	\$ 791,000
Woods	118,775	296,000
TOTAL	\$ 271,339	\$ 1,087,000

Capital improvements to existing facilities were low when compared to recent years. Woods expenditures included the purchase of mechanical log skidders, camp additions, and those in the mill dealt with process changes and quality improvement programs.

Expansion Project

In addition to the above improvements, capital expenditures incurred in connection with the expansion project amounted to \$2,422,781 in 1968, which is included in the amount of \$2,580,221 shown as Construction in Progress on the balance sheet.

The installation of a new newsprint machine at Clermont by Charlevoix Paper Company Limited is progressing favourably. At the year end, the buildings were near completion and installation of equipment was proceeding on schedule. It is anticipated that this new paper machine will be operating by August 1969.

Your Company's construction program to supply the necessary groundwood pulp, steam and other services for this subsidiary is also progressing satisfactorily.

EMPLOYEE RELATIONS

New labour agreements, covering mill and office employees, have been signed for a period of three years ending on April 30, 1971. The new contracts provide for a general increase in wages spread over three years as well as increased fringe benefits.

The total payments to employees in wages and salaries, including fringe benefits, exceeded \$4,650,000. This includes wages and salaries of employees engaged in woods operations.

BOARD OF DIRECTORS

At the Annual General Meeting of the Shareholders of the Company held on April 30, 1968, the following persons were newly elected to the Board of Directors:

Jean-Claude Arnaud, President and General Manager of La Cellulose du Pin, Paris, France.

Percy Auger, who has been with Donohue Brothers Limited for a certain number of years, either as Internal Auditor or as Secretary of the Company.

Jean Deschamps, Executive Director of General Investment Corporation of Quebec.

We regret the passing away in 1968 of Mr. Paul M. A. Simard, a former director, following many years of service with the Company as Vice-President and Treasurer.

INDUSTRY AND COMPANY OUTLOOK

The Canadian newsprint industry operated at 83.2 percent of capacity in 1968 which is lower than the 86.6 percent for 1967. Capacity of the industry increased approximately by 375,000 tons in 1968, and consequently the actual production was only down 20,000 tons. Canadian shipments to the United States were 156,000 tons below 1967 due principally to an increase in United States production and to strikes in newspapers largely supplied by Canadian mills.

During the last quarter, shipments to the United States increased substantially and surpassed the same period in 1967. Modest increases in new capacity for Canadian and U.S. mills during 1969, coupled with an expected growth factor of about 3% in newsprint demand in North America should materially improve the Canadian industry's operating rate.

Labour costs will continue to increase in 1969; however more revenue will be available from sales due to an increase in selling price which became effective January 1, 1969. A high level of operations is planned for your Company during the coming year and earnings are expected to be in the order of those attained in 1968.

ACKNOWLEDGEMENT

The Board of Directors wishes to express its sincere appreciation for the loyalty and efforts of the employees throughout the year.

ON BEHALF OF THE BOARD

Edward P. Walsh

President and General-Manager

A. Émile Beauvais

Chairman of the Board
and Chief Executive Officer

SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS

year ended December 31, 1968
with comparative figures for 1967

SOURCE OF FUNDS	1968	1967
Net earnings for the year	\$ 1,415,252	\$ 1,568,835
Depreciation	692,155	767,250
Depletion	116,589	150,433
Increase in tax reductions	48,136	62,305
	2,272,132	2,548,823
Increase in long term debt		7,196,000
Issue of preferred shares		6,000,000
Reduction of investment set aside to cover cost of capital projects	2,631,183	
Reduction of other assets	61,065	
	4,964,380	15,744,823
APPLICATION OF FUNDS		
Additions to fixed assets	2,706,141	1,311,983
Investment in a subsidiary		4,060,120
Investment set aside:		
To cover cost of capital projects		6,318,797
To provide for eventual repurchase of subsidiary bonds	600,000	600,000
Reduction of long-term debt	204,000	
Increase in other assets		53,343
Expenses of new financing		420,739
Dividends	1,095,000	907,500
	4,605,141	13,672,482
WORKING CAPITAL		
Increase for the year	359,240	2,072,341
Balance at beginning of year	9,756,933	7,684,592
Balance at end of year	\$10,116,173	\$ 9,756,933

CONSOLIDATED EARNINGS

year ended December 31, 1968
with comparative figures for 1967

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders
of Donohue Brothers Limited.

We have examined the consolidated balance sheet of Donohue Brothers Limited and one of its subsidiary companies, Donohue Brothers Sales Corporation as at December 31, 1968 and the consolidated statements of earnings and source and application of funds for the year then ended. We have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the company and its subsidiary, Donohue Brothers Sales Corporation, these consolidated financial statements are drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the company and its subsidiary as at December 31, 1968, the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Samson, Bélair, Côté, Lacroix et Associés
Chartered Accountants.

Chartered Accountants

December 31, 1968
with comparative figures for 1967

ASSETS

	1968	1967
CURRENT ASSETS:		
Cash	\$ 808,669	\$ 345,774
Short-term investments and deposits	3,296,347	3,785,819
Accounts receivable	2,028,229	1,970,643
Inventories, at cost:		
Finished products, supplies, pulpwood and expenditures on current logging operations	5,621,649	5,152,783
Prepaid expenses	110,688	158,456
	<hr/> 11,865,582	<hr/> 11,413,475
INVESTMENT IN SUBSIDIARY COMPANY:		
(Note 1)		
Capital-stock	1,385,120	1,385,120
Debentures	2,675,000	2,675,000
	<hr/> 4,060,120	<hr/> 4,060,120
OTHER ASSETS:		
Short-term investments set aside:		
To cover cost of approved capital projects	4,485,214	7,116,397
To provide for eventual repurchase of subsidiary bonds — (Note 1)	1,200,000	600,000
Deferred charges	40,445	69,183
Special refundable tax	63,472	95,798
	<hr/> 5,789,131	<hr/> 7,881,378
FIXED ASSETS:		
Real estate, mills, machinery and equipment, at cost	16,687,992	16,633,366
Accumulated depreciation	11,602,650	11,139,229
(Note 2)		
Timber limits, less depletion	5,085,342	5,494,137
Construction in progress	2,541,983	2,658,572
	<hr/> 2,580,221	<hr/> 157,440
	<hr/> 10,207,546	<hr/> 8,310,149
	<hr/> \$31,922,379	<hr/> \$31,665,122

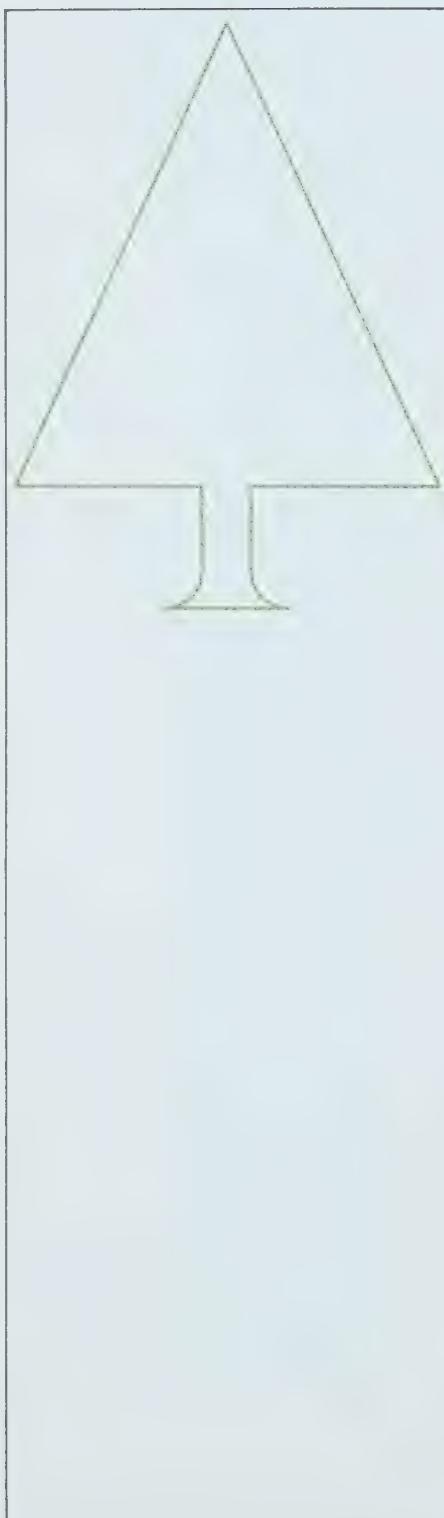
ON BEHALF OF THE BOARD:
A. Émile Beauvais } Directors
J. N. Cole }

LIABILITIES

	1968	1967
CURRENT LIABILITIES:		
Accounts payable and accrued liabilities	\$ 1,357,280	\$ 1,106,747
Income taxes payable	261,838	419,503
Sinking fund requirements payable within one year, less specific deposits for this purpose	130,292	130,292
	<hr/> 1,749,410	<hr/> 1,656,542
LONG TERM DEBT — (Note 3)	<hr/> 9,196,000	<hr/> 9,400,000
ACCUMULATED TAX REDUCTIONS APPLICABLE TO FUTURE YEARS (Note 4)	246,608	198,471
SHAREHOLDERS' EQUITY		
CAPITAL STOCK:		
Preferred shares of the par value of \$25 each issuable in series Authorized: 500,000 shares Issued: 240,000 — 6 1/4% cumulative, redeemable preferred shares 1967 series	6,000,000	6,000,000
Common shares without par value: Authorized: 3,600,000 shares Issued: 1,800,000 shares	2,000,000	2,000,000
RETAINED EARNINGS	12,730,361	12,410,109
	<hr/> 20,730,361	<hr/> 20,410,109
	<hr/> \$31,922,379	<hr/> \$31,665,122

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

year ended December 31, 1968



NOTE 1 — CHARLEVOIX PAPER COMPANY LIMITED

The holdings in the capital-stock of this subsidiary company represents 55.4% of the common and the preferred shares outstanding. The subsidiary is not consolidated; the plant is under construction.

The company has guaranteed the completion and has agreed in addition to repurchase the \$7,500,000 (U.S.) principal amount of first mortgage bonds of this subsidiary if the newsprint mill is not completed before May 1, 1971 for a reason other than force majeure, or in any event before May 1, 1973.

To cover the eventuality of the repurchase of said first mortgage bonds, the company has entered into an agreement with a financial institution whereby \$600,000 is deposited annually until it will be released of this commitment.

NOTE 2 — FIXED ASSETS

The fixed assets of the company, other than timber limits, were valued by Stone & Webster Canada Limited as at July 31, 1962; according to their valuation the estimated depreciated replacement cost was then \$16,888,846. The net cost of fixed assets acquired since that date amounted to \$4,685,009.

NOTE 3 — LONG-TERM DEBT

	1968	1967
FIRST MORTGAGE BONDS:		
Authorized	<u>\$ 5,000,000</u>	
Outstanding:		
Series "C"		
4% Sinking fund bonds to mature August 15, 1975	\$ 520,000	\$ 595,000
Series "D"		
5% Sinking fund bonds to mature December 1, 1976 payable in U.S. funds — at par	850,000	935,000
Series "E"		
6% Sinking fund bonds to mature February 15, 1977, payable in U.S. funds — at par	530,000	574,000
	<u>\$ 1,900,000</u>	<u>\$ 2,104,000</u>

NOTE 3 — Continued	1968	1967
DEBENTURES:	\$ 1,900,000	\$ 2,104,000
Series "A"		
7½% Sinking fund debentures to mature August 1, 1989	7,500,000	7,500,000
	9,400,000	9,604,000
Less: Sinking fund requirements payable within one year	204,000	204,000
	\$ 9,196,000	\$ 9,400,000

NOTE 4 — DEPRECIATION AND TAX REDUCTION

The current year's taxes payable have been reduced by \$48,136 as a result of claiming for tax purposes, capital cost allowances in excess of the depreciation recorded in the accounts. This difference is applicable to those future periods in which the amounts claimed for tax purposes will be less than the depreciation recorded in the accounts and is accordingly included in the balance sheet in the item "Accumulated tax reductions applicable to future years."

NOTE 5 — COMMITMENTS AND CONTINGENCIES:

To assist its employees in the acquisition of properties for dwellings or for recreational purposes, the company has guaranteed mortgage loans for a total amount of \$169,176.

NOTE 6 — GRANT RECEIVABLE

Application has been made for a grant of \$1,000,000 under the provisions of the Area Development Incentive Act, which will be receivable upon completion of the expansion project and will be recorded at that time.

	1968	1967	1966	1965	1964
PRODUCTION (000 omitted)					
Newsprint (1)	118	119	126	113	110
EARNINGS (000 omitted)					
Net revenue from sales and newsprint machine rental	\$ 2,465	\$ 2,900	\$ 3,236	\$ 2,834	\$ 3,084
Gain on foreign exchange	970	980	1,009	925	900
Investment income	911	464	148	148	139
Interest on long-term debt	646	342	144	171	199
Depreciation	692	767	716	712	762
Earnings before income taxes	3,008	3,235	3,533	3,024	3,162
Income taxes	1,593	1,666	1,838	1,531	1,599
Net earnings	1,415	1,569	1,695	1,493	1,563
Cash flow	2,316	2,548	2,615	2,494	2,538
FINANCIAL POSITION (000 omitted)					
Working capital	\$10,116	\$ 9,756	\$ 7,684	\$ 7,242	\$ 6,477
Net fixed assets	10,207	8,310	7,916	8,177	8,048
Other assets	9,849	11,941	909	534	1,042
Long-term debt	9,196	9,400	2,204	2,677	3,145
Tax reductions applicable to future years	247	198	136	81	
Preferred capital stock	6,000	6,000			
Common shareholders' equity	14,730	14,410	14,169	13,195	12,422
Ratio—current assets to current liabilities	6.8:1	6.9:1	5.4:1	6.5:1	5.2:1
PER COMMON SHARE (2)					
Net earnings (3)	\$ 0.58	\$ 0.77	\$ 0.94	\$ 0.83	\$ 0.87
Dividends rate	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40
Cash Flow	1.29	1.41	1.45	1.39	1.41
Book value	8.18	8.00	7.87	7.33	6.90

1963	1962	1961	1960	1959
107	109	104	102	100
\$ 2,912	\$ 3,037	\$ 2,918	\$ 2,905	\$ 2,959
830	785	216	(277)	(420)
153	106	99	152	92
227	255	283	293	278
698	602	583	554	487
2,970	3,071	2,367	2,183	1,866
1,539	1,625	1,201	1,115	925
1,431	1,446	1,166	1,068	941
2,346	2,216	2,087	1,752	1,558
6,610	\$ 6,374	\$ 6,135	\$ 5,569	\$ 5,217
8,214	8,235	8,364	8,430	7,997
476	540	376	620	592
3,721	4,296	4,872	5,448	5,238
11,579	10,853	10,002	9,171	8,568
4.8:1	3.9:1	5.1:1	4.1:1	4.2:1
0.80	\$ 0.80	\$ 0.65	\$ 0.59	\$ 0.52
0.40	0.31-2/3	0.30	0.30	0.25
1.30	1.23	1.16	0.97	0.86
6.43	6.03	5.55	5.09	4.76

Notes:

- 1 — Total mill production, leased machine included.
- 2 — Based on present outstanding share capital of 1,800,00 shares.
- 3 — After deducting \$0.10 in 1967 and \$0.21 in 1968 for preferred dividends.

EARNINGS

- Before taxes
- After taxes
- Dividends — common
- Dividends — preferred
- Retained in business

Thousand dollars



CHARLEVOIX PAPER COMPANY LIMITED BALANCE SHEET

as at December 31, 1968

ASSETS

CURRENT ASSETS:

Cash	\$ 406,307
Term deposits	1,928,887
Accounts receivable	359,710
	<hr/>

1,928,887
359,710

\$ 2,694,904

OTHER ASSETS:

Term deposits set aside to cover cost of capital project (Note 1)	3,255,425
Deferred expenses — interest on long term debt, organization and financing expenses, less interest earned and miscellaneous revenue	292,177
	<hr/>
	3,547,602
	<hr/>

FIXED ASSETS:

Construction in progress (Note 1)	7,826,572
	<hr/>
	\$14,069,078
	<hr/>

LIABILITIES

CURRENT LIABILITIES:

Accounts payable	\$ 834,703
	<hr/>

LONG-TERM DEBT:

First Mortgage Sinking Fund Bonds, Series "A", 6 1/4%, due December 31, 1988:	
Authorized and issued:	
\$7,500,000 (U.S.) — (Note 2)	\$ 8,059,375
Sinking Fund Debentures, 7%, due December 31, 1988:	
Authorized: \$3,500,000	
Issued	2,675,000
	<hr/>
	10,734,375

SHAREHOLDERS' EQUITY

CAPITAL-STOCK:

Authorized and issued:	
220,000, 6% cumulative, redeemable non-voting preferred shares of the par value of \$10 each	2,200,000
30,000 common shares of the par value of \$10 each	300,000
	<hr/>
	2,500,000
	<hr/>
	\$14,069,078
	<hr/>

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

as at December 31, 1968

NOTE 1 — CAPITAL PROJECT:	The capital project for the construction of a newsprint paper mill has been approved for \$14,032,000. Expenditures incurred for construction in progress amounted to \$7,826,572 and term deposits set aside for this purpose to \$3,255,425, the balance to be provided by the grant receivable (Note 3).
NOTE 2 — LONG-TERM DEBT:	In January 1968, the balance of the authorized bonds \$2,500,000 (U.S.) were issued and the proceeds were added to the amount set aside to cover cost of capital project. The annual sinking fund requirements amount to \$441,000 (U.S.) from December 31, 1972 to 1987, inclusive. The amount of long-term debt payable in U.S. currency has been converted to Canadian dollars at the rate in effect at the time of borrowing.
NOTE 3 — GRANT RECEIVABLE:	Application has been made for a grant of approximately \$3,000,000 under the provisions of the Area Development Incentive Act, which is expected to be received following completion of the capital project and will be recorded at that time.

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of
Charlevoix Paper Company Limited.

We have examined the Balance Sheet of Charlevoix Paper Company Limited as at December 31, 1968, and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

The plant is presently under construction. Expenses incurred, less interest earned and miscellaneous revenue, have been deferred to future periods.

In our opinion, according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the company, this Balance Sheet is drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the company as at December 31, 1968, in accordance with generally accepted accounting principles.

SAMSON, BÉLAIR, CÔTÉ, LACROIX ET ASSOCIÉS
Chartered Accountants.

QUEBEC, March 4, 1969.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

au 31 décembre 1968

NOTE 1 — PROJET DE DÉPENSES EN IMMOBILISATIONS

Le projet de dépenses en immobilisations pour la construction d'une usine pour fabriquer le papier à journal a été autorisé au montant de \$14,032,000. Les déboursés encourus pour la construction en cours se chiffrent à \$7,826,572 et il y a \$3,255,425 de dépôts à terme appropriés pour défrayer le cout du dit projet, le solde devant être pouvu par l'octroi à recevoir (Note 3).

NOTE 2 — DETTE A LONG TERME

En janvier 1968, \$2,500,000 d'obligations pour le fonds américains, représentant les versements annuels requis pour le fonds d'amortissement se chiffrent à \$41,000 en fonds américains les 31 décembre de 1972 à 1987 inclusivement. Les fonds canadiens au taux en vigueur lorsqu'e l'emprunt a été encaissé. Le montant de la dette à long terme payable en fonds américains a été converti en fonds canadiens pour le projet de dépenses en immobilisations.

Une demande a été faite en vertu de la Loi Stimulant le Développement de certaines Régions pour un autre au montant approximatif de \$3,000,000, lequel doit être perçu après que le projet de dépenses en immobilisations aura été completé et sera alors inscrit aux livres.

NOTE 3 — OCTROI A RECEVOIR

Les intérêts gagnés et revenus divers, ont été reportés aux années futures. L'usine est présentement en voie de construction. Les frais encourus, moins que nous avons juges nécessaires dans les circonstances.

Nous avons examiné le bilan de La Compagnie de Papier Charlevoix Limitee au 31 décembre 1968 et avons obtenu tous les renseignements et les explications que nous avons demandées. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres et autres preuves à l'appui de notre avis, du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et les explications qui nous ont été données et d'après ce qu'indique les livres de la compagnie, ce bilan est très fidélement l'état véritable et exact des affaires de la compagnie au 31 décembre 1968 conformément aux principes comptables généralement reconnus.

À notre avis, du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et les explications qui nous ont été données et d'après ce qu'indique les livres de la compagnie, ce bilan est très fidélement l'état véritable et exact des affaires de la compagnie, ce bilan est très fidélement l'état véritable et exact des affaires de la compagnie au 31 décembre 1968 conformément aux principes comptables généralement reconnus.

QUEBEC, le 4 mars 1969.

COMPATABLES AGREEES.

SAMSON, BELAIR, CÔTE, LACROIX ET ASSOCIES

RAPPORT DES VERIFICATEURS

Aux actionnaires de La Compagnie de Papier Charlevoix Limitee.

Les intérêts gagnés et revenus divers, ont été reportés aux années futures.

L'usine est présentement en voie de construction. Les frais encourus, moins que nous avons juges nécessaires dans les circonstances.

Nous avons examiné le bilan de La Compagnie de Papier Charlevoix Limitee au 31 décembre 1968 et avons obtenu tous les renseignements et les explications que nous avons demandées. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres et autres preuves à l'appui de notre avis, du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et les explications qui nous ont été données et d'après ce qu'indique les livres de la compagnie, ce bilan est très fidélement l'état véritable et exact des affaires de la compagnie, ce bilan est très fidélement l'état véritable et exact des affaires de la compagnie au 31 décembre 1968 conformément aux principes comptables généralement reconnus.

À notre avis, du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et les explications qui nous ont été données et d'après ce qu'indique les livres de la compagnie, ce bilan est très fidélement l'état véritable et exact des affaires de la compagnie, ce bilan est très fidélement l'état véritable et exact des affaires de la compagnie au 31 décembre 1968 conformément aux principes comptables généralement reconnus.

\$14,069,078

2,500,000

300,000

au pair de \$10 chacune
30,000 actions communes d'une valeur au pair de \$10 chacune
rachetables et non votantes, d'une valeur
220,000 actions privilégiées, 6% cumulatif,
Autorisé et émis :

CAPITAL-ACTIONS

AVOIR DES ACTIONNAIRES

10,734,375

2,675,000

Emises

Autorisées : \$3,500,000

7% échéant le 31 décembre 1988

Débentures à fonds d'amortissement

payables en fonds américains — (Note 2)

Autorisées et émises : \$7,500,000

décembre 1988

Série "A", 6% échéant le 31

à fonds d'amortissement

obligations première hypothèque

DETTE A LONG TERME

\$ 834,703

Comptes à payer

PASSIF

\$14,069,078

7,826,572

Construction en cours — (Note 1)

IMMOBILISATIONS

3,547,602

292,177

intérêts gagnés et revenus divers
me, frais d'organisation et de finance, moins
Frais différences — intérêt sur dette à long ter-
me — (Note 1)
cout du projet de dépenses en immobilisa-
tions — (Note 1)

Dépôts à terme appropriés pour défrayer le
cout du projet de dépenses en immobilisa-
tions — (Note 1)

AUTRES ACTIFS

\$ 2,694,904

359,710

Comptes à recevoir
Dépôts à terme
Encasée

\$ 406,307
1,928,887

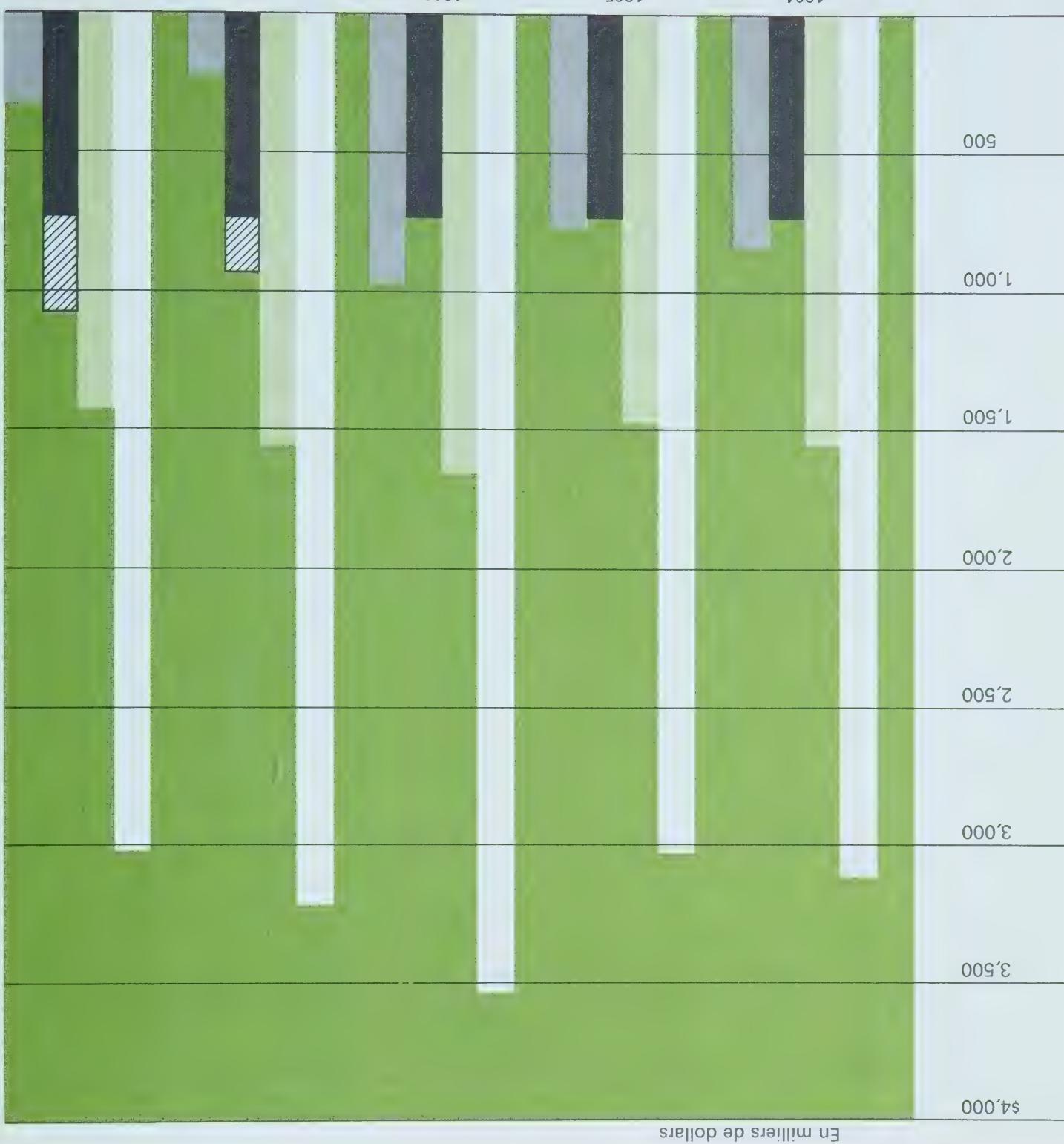
\$ 359,710

ACTIF

DISPONIBILITÉS

au 31 décembre 1988

DE PAPIER CHARLEVIOIX LIMITÉE
BILAN DE LA COMPAGNIE



Avant impôts
Après impôts
Dividendes ordinaires
Dividendes privilégiés
Non répartis

BENEFICES

Notes:					
1 — Production totale de l'usine, machine sous location inclusive.	107	109	104	102	100
2 — Base sur le capital - actions actuel de 1,800,000 actions.	830	785	216	(277)	(420)
3 — Après une déduction de \$0.10 en 1967 et de \$0.21 en 1968 pour dividendes sur actions privilégiées.	153	106	99	152	92
\$ 2,912 \$ 3,037 \$ 2,918 \$ 2,905 \$ 2,959	227	255	283	293	278
	698	602	583	554	487
	2,970	3,071	2,367	2,183	1,866
	1,539	1,625	1,201	1,115	925
	1,431	1,446	1,166	1,068	941
	2,346	2,216	2,087	1,752	1,558
	8,214	8,235	8,364	8,430	7,997
	476	540	376	620	592
	3,721	4,296	4,872	5,448	5,238
	11,579	10,853	10,002	9,171	8,568
	4.8.1	3.9.1	5.1.1	4.1.1	4.2.1
	\$ 6,610	\$ 6,374	\$ 6,135	\$ 5,569	\$ 5,217

\$ 0.80	\$ 0.80	\$ 0.65	\$ 0.59	\$ 0.52
0.40	0.31-2/3	0.30	0.30	0.25
1.30	1.23	1.16	0.97	0.86
6.43	6.03	5.55	5.09	4.76

TABLEAU COMPARATIF POUR							12
REVENUS : (en milliers de dollars)							
PRODUCTION (en milliers de tonnes)							
Revenus nets des ventes et de location d'une machine à papier	\$ 2,465	\$ 2,900	\$ 3,236	\$ 2,834	\$ 3,084		
Gain sur change étranger	970	980	1,009	925	900		
Revenus de placements	911	464	148	148	139		
Intérêts sur dette à long terme	646	342	144	171	199		
Amortissement	692	767	716	712	762		
Bénéfices avant impôts sur le revenu	3,008	3,235	3,533	3,024	3,162		
Impôts sur le revenu	1,593	1,666	1,838	1,531	1,599		
Bénéfices nets	1,415	1,569	1,695	1,493	1,563		
Position de la caisse	2,316	2,548	2,615	2,494	2,538		
SITUATION FINANCIÈRE (en milliers de dollars)							
Fonds de roulement	\$10,116	\$ 9,756	\$ 7,684	\$ 7,242	\$ 6,477		
Immobilisations nettes	10,207	8,310	7,916	8,177	8,048		
Autres actifs	9,849	11,941	909	534	1,042		
Dette à long terme	9,196	9,400	2,204	2,677	3,145		
Impôts imputables aux années à venir	247	198	136	81			
Avoir des actionnaires ordinaires	14,730	14,410	14,169	13,195	12,422		
Rapport des disponibilités aux exigibilités	6,811	6,911	5,411	6,511	5,211		
Benefices nets (3)	\$ 0,58	\$ 0,77	\$ 0,94	\$ 0,83	\$ 0,87		
PAR ACTION ORDINNAIRE (2)							
Dividendes	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40		
Position de la caisse	1.29	1.41	1.45	1.39	1.41		
Valeur comptable	8.18	8.00	7.87	7.33	6.90		

Une demande a été faite en vertu de la Loi Stimulant le Développement de certaines Régions pour un octroi au montant approchant de \$1,000,000, lequel doit être perçu après que le projet d'expansion aura été complété et sera alors inscrit aux livres.

NOTE 6 — OCTROI A RECEVOIR

Pour faciliter l'acquisition de propriétés par ses employés pour résidences ou pour fins récréatives, la compagnie a garanti des emprunts hypothécaires pour une somme totale de \$169,176.

NOTE 5 — ENGAGEMENTS ET CONTINGENCES

Les impôts à payer pour l'année courante ont été diminués de \$48,136 du fait que les allocations du coût en capital reclamées pour les fins de l'impôt excédent la provision d'amortissement inscrite aux livres. Cette différence est imputée aux périodes futures où les montants reclamés en déduction d'impôt sont modifiés que la provision d'amortissement inscrite aux livres. Les impôts aux tables aux annexes à venir. ».

NOTE 4 — AMORTISSEMENT ET ALLEGEMENT D'IMPÔTS

DEBENTURES : Série "A"	Debentures 7% à fonds d'amortissement échéant le 1er août 1989	Moins : Dépôts requis pour le fonds d'amortissement payables en moins d'un an	\$ 9,400,000
\$ 1,900,000	7,500,000	9,400,000	9,604,000
			204,000
			204,000
			\$ 1,196,000
			\$ 9,400,000

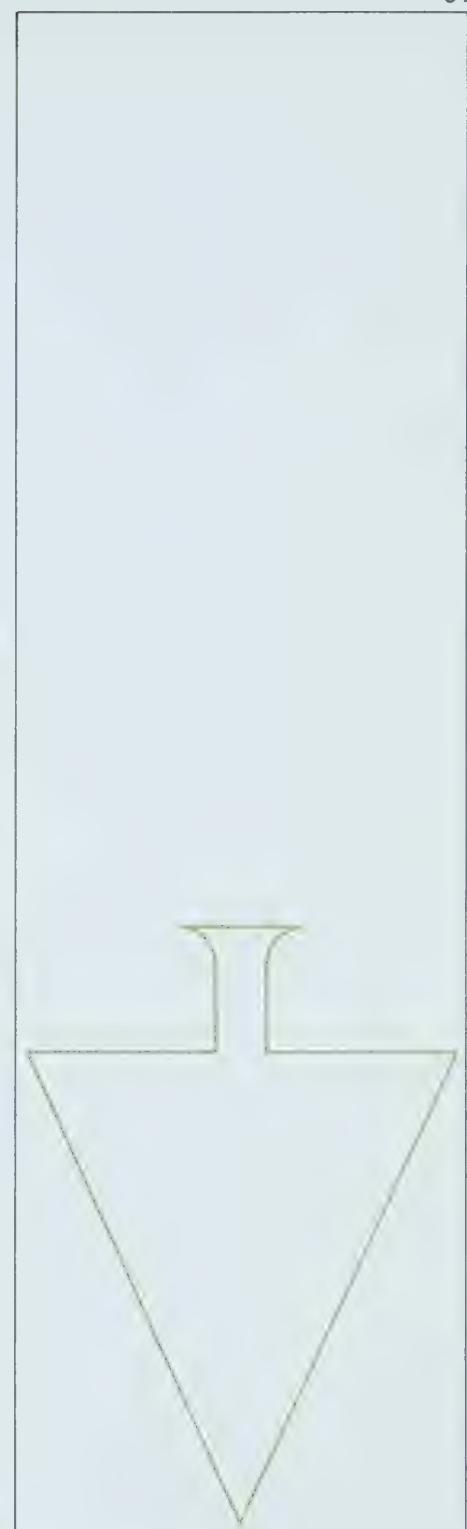
NOTE 3 — Suite

1968

\$ 2,104,000

1967

NOTES AUX ETATS FINANCIERS	année au 31 décembre 1968	LA COMPAGNIE DONOHUE LIMITÉE ET SA FILIALE
NOTE 1 — LA COMPAGNIE DE PAPIER CHARLEVOCX LIMITÉE		
Les intérêts détenus dans le capital-actions de cette filiale sont de 55,4% des actions ordinaires et des actions privilégiées en cours. Cette filiale n'est pas consolidée; l'usine est en voie de construction.		
La compagnie a garantie le parachèvement de la construction de l'usine à papier et de plus, la compagnie a convenu de racheter les \$7,500,000 (E.U.) en montant capital des obligations premières rachetées le 1er mai 1971 pour une raison autre que force majeure, ou avant le 1er mai 1973 dans tous les cas.		
La compagnie a également obtenu un arrangement avec une institution financière, en vertu de l'quelle a conclu un arrangement avec une institution financière, afin de pourvoir à l'éventualité du rachat des dites obligations premières hypothéquées.		
NOTE 2 — IMMOBILISATIONS		
Les immobilisations de la compagnie, à l'exception des territoires des forrestiers, ont été évaluées par Stone & Webster Canada Limited au 31 juillet 1962, d'après cette évaluation, l'estimation du cout déprécié de remplacement étant alors de \$16,888,846. Le cout net des immobilisations acquises depuis cette date se chiffre à \$4,685,009.		
NOTE 3 — DETTE A LONG TERME		
OBBLIGATIONS PREMIÈRE HYPOTHÈQUE:		
En cours:		
Autorisées \$ 5,000,000		
Série « C »		
Obligations 4% à fonds d'amortissement échéant le 15 août 1975		
Série « D »		
Obligations 5% à fonds d'amortissement échéant le 1er décembre 1976, payables en fonds américains		
Série « E »		
Obligations 6% à fonds d'amortissement échéant le 15 février 1977, payables en fonds américains		
\$ 574,000		
\$ 1,900,000		
\$ 2,104,000		



PASSIVE

EXIGIBILITIES:

EXIGIBILITÉ :	
Comptes à payer et dépenses accrues	mpôts sur le revenu
\$ 1,106,747	\$ 1,357,280
261,838	419,503
130,292	130,292
1,656,542	1,749,410
9,400,000	9,196,000
DEBTTE A LONG TERME — (Note 3)	
	an, moins les dépôts faits à cette fin
	d'amortissement payables en moins d'un
	Dépôts requis pour le fonds
	an, moins les dépôts faits à cette fin
	DIMPTS IMPUTABLES AUX ANNÉES À VENIR — (Note 4)
198,471	246,608

AVOIR DES ACTIONS

CAPITAL-ACTIONS:

BENEFICES NON REPARTIS	
Actions privilégiées d'une valeur de \$225 chacune à être émises en séries	Actions ordinaires sans valeur au pair : Autorisé : 500,000 actions
Actions privilégiées : 240,000 actions	Emis : 240,000 actions privilégiées,
62,5% cumulatif, rachetables, séries 1967	62,5% cumulatif, rachetables, séries 1967
6,000,000	6,000,000
2,000,000	2,000,000
12,410,109	12,730,361
20,410,109	20,730,361
\$31,665,122	\$31,922,379

BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

POUR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION :

J. N. Côte
A. Émilie Beauvais } Administrateurs

DISPONIBILITÉS:	
\$ 808,669	§ 345,774
3,296,347	3,785,819
2,028,229	1,970,643
Depôts et placements à court terme	Comptes à recevoir
Encaisse	Stocks, au prix coutant:
	Produits finis, fournitures, bois à pâtre et
	dépenses afférentes à l'exploitation
5,621,649	forêtiers en cours
110,688	Dépenses payées d'avance
5,152,783	PLACEMENT
11,413,475	DANS UNE FILIALE: — (Note 1)
11,865,582	Capital-Actions
1,385,120	Débentures
2,675,000	PLACEMENT
1,385,120	DANS UNE FILIALE: — (Note 1)
4,060,120	Autres actifs:
7,116,397	Placements à court terme approuvés
4,485,214	Pour défrayer le coût des projets approuvés
	de dépenses en immobilisations
	Pour pourvoir au rachat éventuel des
1,200,000	obligations d'une filiale — (Note 1)
600,000	Frais différends
69,183	Impôt spécial remboursable
95,798	7,881,378
5,789,131	IMMOBILISATIONS:
16,687,992	Immubles, moulins, machinerie et
16,633,366	équipement, au coûtant
11,139,229	Amortissement accumulé
11,602,650	(Note 2)
5,085,342	Territoires forestiers, moins épuisement
2,541,983	Construction en cours
2,580,221	5,494,137
157,440	2,658,572
8,310,149	157,440
10,207,546	5,494,137
\$31,922,379	16,687,992

avec comparaison pour 1967

au 31 décembre 1968

BILAN CONSOLIDÉ

LA COMPAGNIE
DONOHUE LIMITÉE
ET SA FILIALE

BENEFICES CONSOLIDÉS

avec comparaison pour 1967

BENEFICES DE L'ANNEE

machine à papier, moins coûteux des produits vendus, frais de vente et d'administration

Intérêt sur dette à long terme

Amortissement mport sur le revenu (Note 4)

BENEFICES NON REPARTIS

PROVENANCE ET UTILISATION DES FONDS

avec comparaison pour 1967
année au 31 décembre 1968

LA COMPAGNIE DONHUE LIMITÉE ET SA FILIALE

PROVENANCE DES FONDS		UTILISATION DES FONDS		FONDS DE ROULEMENT	
1967	1968	1967	1968	1,311,983	4,060,120
\$ 1,568,835	\$ 1,415,252	\$ 1,568,835	\$ 1,415,252	2,548,823	2,272,132
767,250	692,155	767,250	692,155	62,305	48,136
150,433	116,589	150,433	116,589	6,000,000	6,196,000
62,305	48,136	6,196,000	6,196,000	2,548,823	2,272,132
Emmission d'actions privilégiées	Augmentation de la dette à long terme	Emmission d'actions privilégiées	Augmentation de la dette à long terme	Reduction des placements propres	Reduction des placements propres
6,000,000	7,196,000	6,000,000	7,196,000	Reduction des placements propres	Reduction des placements propres
6,000,000	6,196,000	6,000,000	6,196,000	Emmission d'actions privilégiées	Emmission d'actions privilégiées
150,433	116,589	150,433	116,589	2,548,823	2,272,132
62,305	48,136	62,305	48,136	2,548,823	2,272,132
Augmentation des allegation d'impôts	Augmentation des allegation d'impôts	Augmentation des allegation d'impôts	Augmentation des allegation d'impôts	Reduction des immobilisations	Reduction des immobilisations
6,196,000	6,196,000	6,196,000	6,196,000	2,548,823	2,272,132
6,196,000	6,196,000	6,196,000	6,196,000	Emmission d'actions propres	Emmission d'actions propres
6,196,000	6,196,000	6,196,000	6,196,000	Reduction des placements propres	Reduction des placements propres
6,196,000	6,196,000	6,196,000	6,196,000	Augmentation des placements propres	Augmentation des placements propres
6,196,000	6,196,000	6,196,000	6,196,000	Placements propres	Placements propres
6,196,000	6,196,000	6,196,000	6,196,000	Pour défrayer le cout des projets en immobilisations	Pour défrayer le cout des projets en immobilisations
6,196,000	6,196,000	6,196,000	6,196,000	Pour pourvoir au rachat éventuel des obligations d'une filiale	Pour pourvoir au rachat éventuel des obligations d'une filiale
6,196,000	6,196,000	6,196,000	6,196,000	Réduction de la dette à long terme	Réduction de la dette à long terme
6,196,000	6,196,000	6,196,000	6,196,000	Augmentation de divers actifs	Augmentation de divers actifs
6,196,000	6,196,000	6,196,000	6,196,000	Dépenses relatives au nouveau financement	Dépenses relatives au nouveau financement
6,196,000	6,196,000	6,196,000	6,196,000	Dividende	Dividende
6,196,000	6,196,000	6,196,000	6,196,000	\$ 9,756,933	\$ 9,756,933
6,196,000	6,196,000	6,196,000	6,196,000	2,072,341	7,684,592
6,196,000	6,196,000	6,196,000	6,196,000	53,343	420,739
6,196,000	6,196,000	6,196,000	6,196,000	907,500	920,739
6,196,000	6,196,000	6,196,000	6,196,000	1,095,000	1,095,000
6,196,000	6,196,000	6,196,000	6,196,000	600,000	600,000
6,196,000	6,196,000	6,196,000	6,196,000	204,000	204,000
6,196,000	6,196,000	6,196,000	6,196,000	6,318,797	6,318,797
6,196,000	6,196,000	6,196,000	6,196,000	600,000	600,000
6,196,000	6,196,000	6,196,000	6,196,000	204,000	204,000
6,196,000	6,196,000	6,196,000	6,196,000	53,343	53,343
6,196,000	6,196,000	6,196,000	6,196,000	907,500	907,500
6,196,000	6,196,000	6,196,000	6,196,000	1,095,000	1,095,000
6,196,000	6,196,000	6,196,000	6,196,000	13,672,482	13,672,482
6,196,000	6,196,000	6,196,000	6,196,000	4,605,141	4,605,141
6,196,000	6,196,000	6,196,000	6,196,000	2,072,340	9,756,933
6,196,000	6,196,000	6,196,000	6,196,000	Augmentation pour l'année	Solde au début
6,196,000	6,196,000	6,196,000	6,196,000	\$ 10,116,173	\$ 9,756,933
6,196,000	6,196,000	6,196,000	6,196,000	Solde à la fin	

Solde à la fin

Solde au début
Augmentation pour l'année

FONDS DE ROULEMENT

POUR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

Le Président et Directeur Général

Adjoint au Directeur Général et
Le Président du Conseil et
A. Emile Beauvais

Edward P. Walsh

Adjoint au Directeur Général et
Le Président du Conseil et
A. Emile Beauvais

Les membres du Conseil d'Administration désirent exprimer à tous les employés,
leur plus vive gratitude pour leur loyauté et les efforts déployés au cours de l'année
courante.

REMERCIEMENTS

Un niveau élevé d'exploitation est projeté durant l'année qui vient et on prévoit
que le bénéfice se comparer à celui obtenu en 1968.
Le coût de la main-d'œuvre continuera de s'accroître en 1969; toutefois, les
événements fournit de meilleures revenus grâce à la hausse du prix de vente qui
devrait être effective le 1^{er} janvier 1969.

Cependant, durant les trois derniers mois de l'année, les expéditions à destination
des États-Unis augmenteront d'une façon substantielle pour finallement dépasser
celles enregistrées durant la même période en 1967. Des hausses modérées du
potentiel de rendement des usines au Canada et aux États-Unis, ajoutées à l'accrois-
sement de 3% prévu dans la demande de papier-journal en Amérique du Nord,
devraient améliorer matériellement le taux d'opération de l'industrie canadienne
en 1969.

En 1968, toutefois, le potentiel de rendement de l'industrie accusa une hausse
approchante de 375,000 tonnes et conséquemment la production ne fut infé-
rieure que de 20,000 tonnes. Les envois canadiens vers les États-Unis enregis-
trent une baisse de 156,000 tonnes sur 1967, à cause notamment d'une augmen-
tation de la production aux États-Unis et aussi des grèves chez les journaux
qui approvisionnent les usines canadiennes.

PERSPECTIVE DE L'INDUSTRIE

Nous regrettons le décès survenu en 1968 de monsieur Paul M. A. Simard, ancien administrateur de la Compagnie. Monsieur Simard avait servi notre entreprise durant de nombreuses années comme vice-président et trésorier.

Jean Deschamps, directeur exécutif de La Société Générale de Financement du Compagnie, et Donohue Limitee, soit comme vérificateur interne, soit comme secrétaire de la Percy Auger, qui pendant quelques années a été à l'emploi de La Compagnie bleue générale annuelle des actionnaires de la Compagnie, tenue le 30 avril 1968 ; Les personnes suivantes ont été élues au Conseil d'Administration, lors de l'assem-

Jean-Claude Arnaud, président et directeur général de La Cellulose du Fin,

Percy Auger, qui pendant quelques années à été à l'emploi de La Compagnie bleue générale annuelle des actionnaires de la Compagnie, tenue le 30 avril 1968 ; Les personnes suivantes ont été élues au Conseil d'Administration, lors de l'assem-

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Les sommes totales versées en traitement et salaires aux employés, y compris et salaires des employés embauchés pour les opérations en forêt.

De nouvelles conventions collectives de travail ont été signées avec les employés de l'usine et ceux des bureaux. Elles couvrent la période de trois ans qui prendra fin le 30 avril 1971. Ces contrats prévoient une augmentation générale des salaires, répartie sur trois ans, ainsi qu'un accroissement des bénéfices sociaux.

Le programme de construction de votre Compagnie va également bon train, ce programme vise à fournir à la filiale la pâte mécanique, la vapeur et autres machines sera en opération au mois d'août 1969.

Par ailleurs, l'installation à Clermont, par La Compagnie de Papier Charlevoix Limitee, d'une nouvelle machine à papier-journal progresse d'une façon satisfaisante. À la fin de l'année, les bâtiments établis pour les opérations de l'usine et l'équipement avancé selon l'horaire établi. On prévoit que cette nouvelle machine sera en opération au mois d'août 1969.

Le programme d'expansion se sont chiffrees en 1968 à \$2,422,781. Cette somme est incluse dans les \$2,580,221 portés au bilan sous la mention : "Construction en cours."

En plus des améliorations précitées, les dépenses en immobilisations vis-à-vis de l'usine se rapportent aux changements de procédés et à des programmes d'amélioration de la qualité.

Programme d'expansion

Comparativement aux dernières années, les améliorations apportées aux facilités déjà existantes sont peu importantes. Les dépenses en forêt incluent l'achat de débusquées et d'équipement supplémentaire pour les camps. Les améliorations débusquées sont peu importantes. Les dépenses en forêt incluent l'achat de

RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

EXPEDEITIONS — PRODUCTION

Vous y trouverez aussi le bilan de La Compagnie de Papier Charlevoix Limitee, autre entreprise dans laquelle votre compagnie detient la majorite des intérêts. Donohue Brothers Sales Corporation, 1968. Ils y joignent les états financiers consolidés de la compagnie et de sa filiale, Vos administrateurs déposent leurs rapports annuels pour l'année terminée le 31 decembre.

Ameliorations	Usine	Dévision forestière
1967	1968	1968
196	196	196
000	564	564
000	152,	152,
000	791,	791,
000	118,775	118,775
000	\$	\$
000	296,000	296,000

DEPENSES EN IMMOBILISATIONS

BENEFICE

UNE AUTRE ENTREPRISE DANS LAQUELLE VOTRE COMPAGNIE DÉTIENIR LA MAJORITÉ DES INTÉRêTS.
WADS, Y HADACHEZ aussi le DRAH de LA COMPAGNIE DE L'APRÈS CHARTERVOIS. L'IMMÉDIAT.

ADMINISTRATEURS	
Jean-Claude Arnould	Président et Directeur Général — La Cellulose du Pin, Paris, France
Percy Auger, C.A.	Vice-Président et Secrétaire-Trésorier, La Compagnie Donohue Limitee, Québec, Québec, Québec.
* A. Emile Beauvais, C.A., D.Sc.F.	Président du Conseil Général — La Société Générale de Financement du Québec, Montréal, Québec.
* J. N. Cole.	OGIVY, Copé, Porteous, Hansard, Maller, Montgomery & Renault, Montréal, Québec.
Associé,	Brook F. Clarke, C.R.
* George T. Donohue	Président Général — La Compagnie Donohue Limitee, Québec, Montréal, Québec.
Jean Deschamps,	Ancien Président du Conseil — La Compagnie Donohue Limitee, Québec, Québec.
Vice-Président — Wood Gundy Valuers Limitee, Montréal, Québec.	Mark Donohue
* W. H. Egan	Président du Comité Exécutif — La Compagnie Donohue Limitee, Québec, Québec.
Lucien G. Rolland,	Vice-Président Exécutif — La Compagnie Donohue Limitee, Québec, Québec.
Renaud St-Laurent, C.R.	Président et Directeur Général — La Compagnie de Papier Rolland, Limitee, Montréal, Québec.
* Edward P. Walsh,	Associé — St-Laurent, Monast, Desmeules & Walters, Québec, Québec.
W. H. Egan, — Vice-Président Exécutif	Edward P. Walsh, — Président et Directeur Général
Percy Auger, — Vice-Président et Secrétaire-Trésorier	A. Emile Beauvais, — Président du Conseil et Administrateur en Chef
Perky Auger, — Vice-Président Exécutif	W. H. Egan, — Vice-Président Exécutif
Maurice More, Ing. Chimiste, Directeur de l'usine	Georges Girard, Ing. Directeur du Service Forestier
Perky Auger, — Vice-Président et Secrétaire-Trésorier	Gerald Droouin, R.I.A., Contrôleur et Assistant-Trésorier
P. X. Laberge, Ing. R. Ingénieur de l'usine	P. X. Laberge, Ing. R. Ingénieur de l'usine
Roger Lortie, Directeur des Relations Industrielles	Roger Lortie, Directeur des Relations Industrielles
AGENTS DE TRANSFERT	Samson, Bélar, Côté, Lacroix et Associes
REGISTRARIES	Trust General Trust Company, Toronto, Calgary et Vancouver
SIEGE SOCIAL	Montreal Trust Company, Toronto, Québec et Montréal
USINES	Société d'Administration et de Fiducie, Québec, Québec.

Les dividendes, établis en 1968 à \$1.56 1/4 par action privilégiée et à \$0.40 par action ordinaire, atteignirent la somme globale de \$1,095,000, laissant un solde non-reparti de \$320,252 du bénéfice net de 1968, soit l'équivalent de \$0.18 par action ordinaire.

Les expéditions connurent un ralentissement durant les premiers mois de l'année 1986 pour ensuite s'améliorer graduellement. Le bénéfice net accusa une baisse de 10% sur celui de 1987. Cette diminution est due à la hausse des coûts de fabrication que comprena la participation à la vente de ventes.

14	Bilan de la Compagnie de Papier Charlevoix Limitee
12	Tableau comparatif pour dix ans
6	Etats financiers
3	Rapport aux actionnaires
2	Administrateurs et officiers
Page	Sommaire

RAPPORT ANNUEL 1968



RAPPORT ANNUEL 1968

LA COMPAGNIE DONOUE LIMITEE